

# PÁTRIA

---

RELATÓRIO GERENCIAL | MARÇO DE 2024

PICE | Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE



## Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE

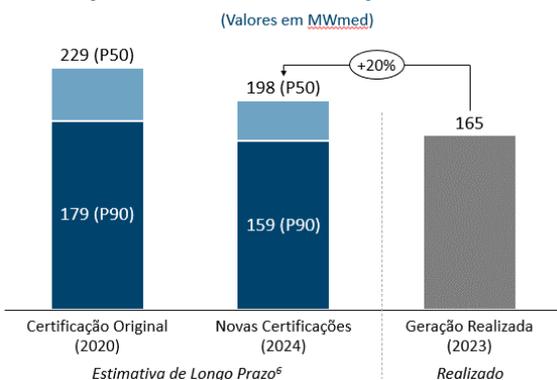
## Carta do Gestor

Atualmente, o Fundo encontra-se alocado em três debêntures mezanino de complexos eólicos 100% operacionais, localizados na região nordeste do Brasil - Serrote (CE), Serra do Mato (CE) e Afonso Bezerra (RN) ("Projetos"), todas sob controle da Qair Brasil Participações S.A. ("Qair Brasil") –, com um total de 488 MW de capacidade instalada ("Debêntures"). Todos possuem contratos de venda de energia de 20 anos e a operação e manutenção (O&M), que representa o principal custo dos ativos, também possui contrato de longo prazo com o fornecedor dos aerogeradores, mitigando o risco do Fundo.

No mês de março de 2024, a geração de energia dos Projetos ficou abaixo da expectativa para o período, refletindo menor disponibilidade do recurso eólico. Os eventos de *curtailment* seguiram afetando a geração dos parques eólicos, com impacto considerável no mês de março, representando mais de 6% da geração esperada para o período.

O Gestor destaca que, no âmbito de seu monitoramento permanente relativamente à performance dos Projetos, contratou novo estudo técnico, juntamente à Camargo Schubert<sup>5</sup> relativamente à quantidade de vento e produtividade dos Projetos. O estudo confirmou que a projeção de longo prazo esperada para produção de energia dos Projetos sofreu alterações, conforme abaixo:

## Certificações Consolidadas – Certificação Pós Construtiva



Conforme acima, os resultados de geração de energia dos Projetos têm se mostrado inferiores às previsões dos estudos técnicos realizados no momento do investimento pelo Fundo. Portanto, em razão da revisão das expectativas quanto à recuperação dos valores investidos nas Debêntures adquiridas pelo Fundo, emitidas pelas sociedades mencionadas, optamos por fazer o *disclosure* de termos contratuais não divulgados anteriormente, conforme abaixo.

Em face dessa nova análise de cenário, o Gestor informa que a documentação referente às Debêntures, emitidas para o financiamento dos Projetos, contempla uma cláusula de opção de venda ("Put Option"). Esta cláusula confere ao Fundo o direito de vender as Debêntures de volta à Qair Brasil, sendo certo que nesse caso a Qair Brasil tem obrigação de comprar as Debêntures pelo valor nominal atualizado corrigido, nos termos das respectivas

## OBJETIVO DO FUNDO

O Fundo tem por objetivo proporcionar aos seus cotistas a valorização do capital investido no longo prazo, por meio da aquisição de ações, bônus de subscrição, debêntures, simples ou conversíveis, ou outros títulos e valores mobiliários conversíveis ou permutáveis em ações, emitidos por companhias no setor de energia, especialmente no segmento de geração ou transmissão de energia elétrica, participando do processo decisório da companhia investida, com influência na definição de sua política estratégica e na sua gestão.

Para mais informações acerca do Objetivo do Fundo, é recomendada a leitura do Regulamento.

INFORMAÇÕES GERAIS<sup>1</sup>

## Início das atividades

13/01/2021

## Código de Negociação

PICE11 (Classe A) | PICE12 (Classe B)

## Patrimônio Líquido

R\$ 847.229.558,61

Valor de Mercado<sup>2</sup>

R\$ 524.627.027,09

Quantidade de cotas<sup>3</sup>

7.571.963

## Número de cotistas

3.821

## Valor patrimonial da cota

Classe A: R\$ 110,97 | Classe B: R\$ 112,37

## Valor de mercado da cota

PICE11: R\$ 58,75 | PICE12: R\$ 69,45

## Setor

Energia (Geração e Transmissão)

Taxa de Administração e Gestão<sup>4</sup>

Classe A: 1,30% a.a. | Classe B: 0,90% a.a.

## Taxa de Performance

Não há

## CNPJ

34.027.597/0001-80

## GESTOR DO FUNDO

Pátria Investimentos Ltda.

## ADMINISTRADOR

Banco Genial S.A.

## pice11.com.br

Contato: [ri.pice11@patria.com](mailto:ri.pice11@patria.com)

1. Data base: 28/03/2024. 2. Na composição do valor de mercado do Fundo, foram considerados: (i) o valor de mercado das cotas Classe A, (ii) o valor de mercado das cotas Classe B, e (iii) o patrimônio líquido das cotas Classe C, considerando que estas não são negociadas na B3. 3. 5.140.823 Cotas Classe A; 1.262.140 Cotas Classe B; 1.169.000 Cotas Classe C. 4. Valor referente à remuneração global dos prestadores de serviço do fundo. 5. O Gestor teve acesso a dois outros estudos técnicos que também avaliaram a quantidade de vento e produtividade dos Projetos, cujas conclusões colocam o relatório da Camargo Schubert dentro de uma faixa ponderada. 6. A estimativa de geração original se refere à energia no ponto de interconexão, enquanto a estimativa de geração atualizada e a geração realizada se referem à energia no ponto de gravidade, ou seja, já considerando as perdas elétricas do sistema. Com relação a nova certificação, o ponto superior da estimativa refere-se a certificação realizada pela ArcVera enquanto o ponto inferior refere-se a média do P90 das três certificações realizadas. A diferença entre o P50 e o P90 refere-se a incerteza de 1 ano conforme as respectivas certificações. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

escrituras, deduzido dos valores pagos ao Fundo na qualidade de debenturista. O exercício desse direito está disponível a partir de 2028 até 2032, e está condicionado ao cumprimento de certos termos e condições estabelecidos no contrato. O Fundo também tem direito de venda em 2036 e/ou 2037, nos termos e condições contratuais estabelecidos no contrato, neste caso sendo o direito de venda incondicional.

A expectativa de distribuição anual é revisada trimestralmente pelo time de gestão, levando em conta considerações sobre eventos futuros e simulações realizadas com base em premissas que são passíveis de alteração. Dessa forma, no curto prazo, o *yield* pode ser impactado como consequência de eventos econômicos e operacionais, como a sazonalidade de geração de energia dos ativos, que tem sido observada abaixo da expectativa.

Desde o início do Fundo, o PICE já distribuiu R\$ 25,05/cota, representando um *dividend yield* acumulado de 24,7% e distribuição total de R\$ 190 milhões para seus investidores. Para o 3º ano do Fundo, foram distribuídos R\$ 6,75 /cota. No mês de março, o Fundo distribuiu R\$ 0,30/cota.

Ao final de março, o valor patrimonial da cota Classe A do PICE era de R\$ 110,97, 88,9% acima do valor de mercado para a mesma data. No caso base do Gestor, que assume uma convergência gradual da geração eólica no longo prazo para o intervalo de geração esperada, o retorno implícito para o cotista que adquirisse a cota do Fundo no mercado, no fechamento de março (R\$ 58,75), seria de IPCA + 12,3%.

## Expectativa de Distribuições

O PICE anunciou, em 28 de março de 2024, a distribuição de rendimentos de R\$ 0,30/cota aos cotistas do Fundo, que foi paga no dia 05 de abril de 2024, atendendo à expectativa divulgada por meio do Comunicado de Distribuição. As distribuições realizadas nos últimos 12 meses, período de abr/23 a mar/24, foram equivalentes a um *yield* anualizado de 10,7% para o PICE11 (Classe A) e de 9,1% para o PICE12 (Classe B), considerando o preço da cota de fechamento de março de 2024.

A expectativa de distribuição para o segundo trimestre de 2024 é de R\$ 0,25/cota por mês (abr-jun/24) anunciado durante o Webcast do 4T23, realizado em 24 de abril de 2024.

Abaixo, disponibilizamos uma tabela de sensibilidade com *yield* referente aos últimos 12 meses, a depender do valor de entrada.

### SENSIBILIDADE YIELD ESPERADO VS. VALOR DA COTA<sup>1</sup>

Data Base	28/03/2024				
<b>PICE11 (Classe A)</b>					
Valor da Cota (R\$)	48,75	53,75	58,75	63,75	68,75
Yield Esperado	12,9%	11,7%	10,7%	9,9%	9,2%
<b>PICE12 (Classe B)</b>					
Valor da Cota (R\$)	59,45	64,45	69,45	74,45	79,45
Yield Esperado	10,6%	9,8%	9,1%	8,5%	7,9%

## Histórico de Distribuições

### DISTRIBUIÇÕES PICE11

Mês de Referência	Cota Mercado do Anúncio/Encerramento	Distribuição por Cota/mês	Anual
mar/21 – mai/21	R\$ 95,50	R\$ 0,00	ANO 1 R\$ 9,00
jun/21 – fev/22	R\$ 84,35	R\$ 1,00	
mar/22 – fev/23	R\$ 74,81	R\$ 0,75	ANO 2 R\$ 9,00
mar/23	R\$ 74,20	R\$ 0,75	
abr/23 – dez/23	R\$ 69,79	R\$ 0,60	ANO 3 R\$ 6,75
jan/24 – fev/24	R\$ 61,00	R\$ 0,30	
mar/24	R\$ 58,75	R\$ 0,30	ANO 4 R\$ 0,30

1. Anualizado com base no período compreendido entre abr/2023 e mar/2024, considerando valor de fechamento de março de 2024 de R\$ 58,75 para PICE11 e R\$ 69,45 para PICE12. Para a tabela de sensibilidade, considera distribuições de R\$ 6,30 realizada nos últimos 12 meses. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

## Destaques do Fundo

### PICE11 (Classe A)

COTA PATRIMONIAL R\$ <b>110,97</b>	COTA MERCADO R\$ <b>58,75</b>	ÚLTIMO RENDIMENTO MENSAL DISTRIBUÍDO (MAR/24) R\$ <b>0,30/cota</b>
RENDIMENTOS TOTAIS (3º ANO) R\$ <b>6,75/cota</b>	YIELD <sup>1</sup> <b>10,7%</b>	RENDIMENTOS TOTAIS ACUMULADOS R\$ <b>25,05/cota</b>

## Performance da Cota PICE11

### VALOR DE MERCADO VS. NTN-B



No fechamento de março (28/03/2024), a cota do PICE11 encerrou a R\$ 58,75, representando uma variação de -3,2% no mês, -12,3% nos últimos 12 meses e -16,2% desde o lançamento (valores ajustados pelos rendimentos). Já a cota patrimonial encerrou o mês a R\$ 110,97, resultando em um potencial *upside* de R\$ 52,22 em comparação ao valor de mercado da cota.

Considerando o valor de mercado de R\$ 58,75, a taxa interna de retorno implícita esperada para o Fundo é de aproximadamente IPCA + 12,3%. Veja abaixo uma tabela de sensibilidade de retorno, a depender do valor de entrada no Fundo, em 28/03/2024:

### SENSIBILIDADE TIR IMPLÍCITA ESPERADA VS. VALOR DA COTA<sup>2</sup>

Data Base	28/03/2024				
<b>PICE11 (Classe A)</b>					
Valor da Cota (R\$)	48,75	53,75	58,75	63,75	68,75
TIR Implícita (IPCA+) <sup>3</sup>	14,4%	13,3%	12,3%	11,5%	10,8%

1. Considerado R\$ 6,30 / cota distribuídos entre abr/2023 e mar/2024, valor de fechamento de março de 2024 do PICE11. 2. Análise interna Pátria, considerado a média da geração P50 com incerteza de 20 anos das novas certificações de geração eólica, que pode ser diferente da geração P50 indicada na primeira página desse relatório. Na visão do Gestor a geração P50 de 20 anos serve-se mais adequada para projeções de longo prazo dos ativos, como o cálculo da TIR, enquanto a geração P50 de 1 ano serve-se mais adequada para comparações com a geração realizada em um único ano. 3. Retorno esperado ao final da vida dos ativos (20 anos). Comparação com outros índices se trata de mera referência econômica e não meta ou parâmetro de performance. Comparações com outros índices podem gerar resultados diferentes. Considera NTN-B com cupom semestral e com vencimento em 2035, retorno líquido, considerando desconto de impostos. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito - FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Para avaliação da performance de um fundo de investimento, é recomendável a análise de, no mínimo, 12 (doze) meses.

## Portfólio

### Serrote (Geração Eólica) | Trairi, CE

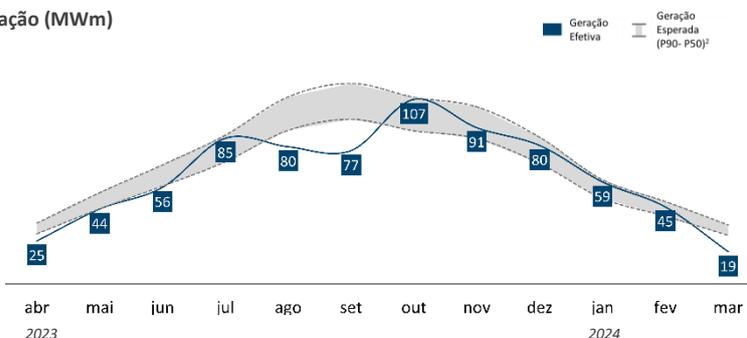


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE  
**R\$ 225 M**

CAPACIDADE INSTALADA  
**206 MW**

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE<sup>1,3</sup>  
**96,7%**

Geração (MWm)



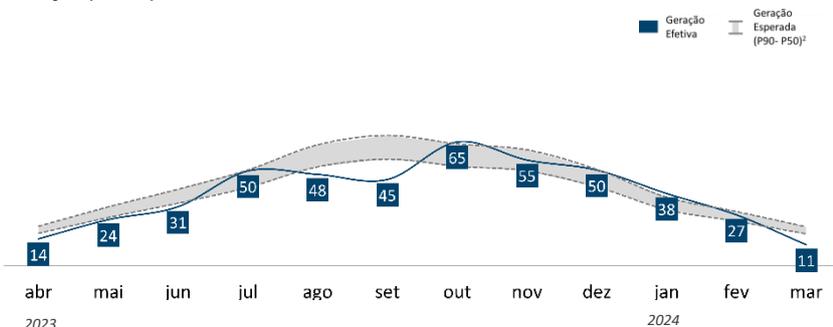
### Serra do Mato (Geração Eólica) | Trairi, CE

DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE  
**R\$ 180 M**

CAPACIDADE INSTALADA  
**122 MW**

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE<sup>1,3</sup>  
**97,8%**

Geração (MWm)



### Afonso Bezerra (Geração Eólica) | Afonso Bezerra, RN

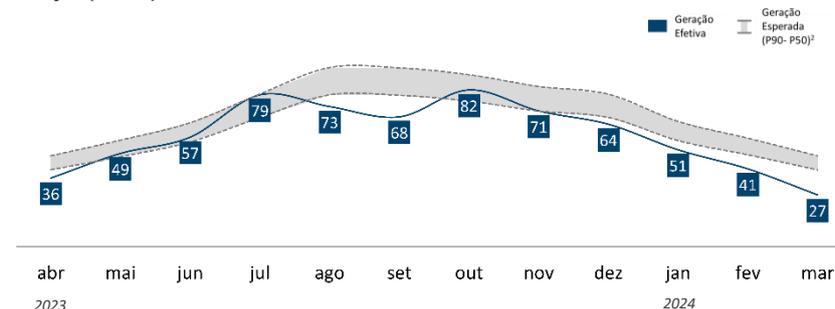


DESEMBOLSO DA DEBÊNTURE  
**R\$ 324 M**

CAPACIDADE INSTALADA  
**160 MW**

TAXA MÉDIA DE DISPONIBILIDADE<sup>1,3</sup>  
**98,7%**

Geração (MWm)



1. Refere-se à média do período entre abril de 2023 e março de 2024 reportado pela companhia. 2. Intervalo de geração esperado com 50% até 90% de probabilidade de ocorrência considerando a média das novas certificações de geração eólica. 3. Nos gráficos, os dados de fevereiro/24 e março/24 se referem à geração realizada contabilizada pela companhia, ainda sujeitos à revisão. 3. Disponibilidade considera ajustes para remover os eventos de curtailment. Evento de curtailment ocorre quando o Operador Nacional do Sistema Elétrico (ONS) solicita que o gerador interrompa parcialmente ou totalmente a geração de energia do ativo.

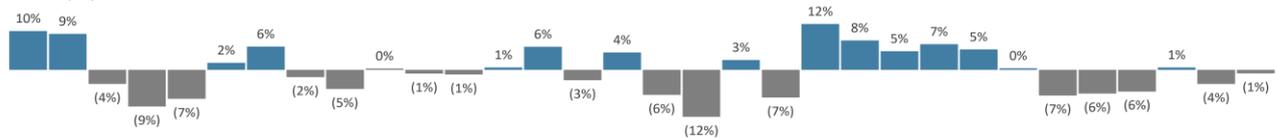
## Destaques Operacionais

Desde o início do ano, os parques eólicos passam por manutenções programadas em suas turbinas. Em 2024, foram realizadas atualizações nos softwares de controle das turbinas dos três parques. Além disso, as manutenções preventivas anuais das turbinas estão em andamento nos parques. Ao final de maio/2024 é esperado que todos os ativos estejam com as manutenções preventivas completas, segundo cronograma da companhia. Importante ressaltar que tais trabalhos são de natureza preventiva e fazem parte da operação adequada e regular dos equipamentos. As manutenções são estrategicamente programadas para ocorrer no início do ano devido ao período de menor disponibilidade de recursos eólicos, visando minimizar o impacto na geração de energia dos parques.

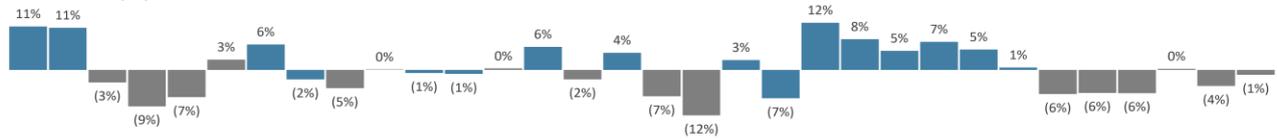
O primeiro trimestre do ano, na região dos parques, tende a ser mais úmido que o restante do ano. Em 2024, a média de chuva vem se apresentando superior aos anos anteriores, impactando negativamente a geração. A disponibilidade do recurso eólico foi inferior em 2024 em comparação com o mesmo período de 2023 e 2022. A geração esperada é baseada em estudos com dados históricos, projetando a disponibilidade de recurso eólico ao longo de 20 anos. Ou seja, é previsto que haja oscilações dos valores de geração real quando comparado aos valores esperados para um ano de operação. Ao longo dos anos de operação dos ativos, e considerando a boa disponibilidade de operação que os ativos têm apresentado, é esperado que as médias de geração converjam para o intervalo esperado. Para exemplificar as variações esperadas na disponibilidade do recurso eólico, os gráficos abaixo representam o histórico anual da variação da velocidade do vento nos estados do Ceará e Rio Grande do Norte entre os anos de 1992 e 2023.

### VARIAÇÃO DA VELOCIDADE DO VENTO RELATIVO À MÉDIA HISTÓRICA POR ANO (1992 – 2023)<sup>1</sup>

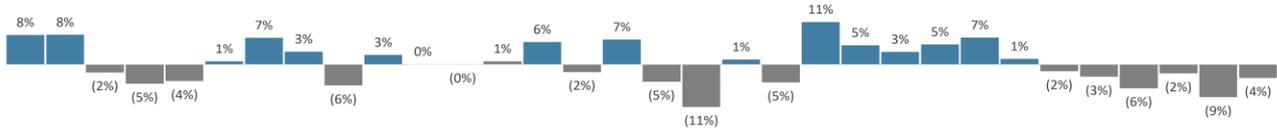
Serrote (CE)



Serra do Mato (CE)



Afonso Bezerra (RN)



## Destaques Financeiros

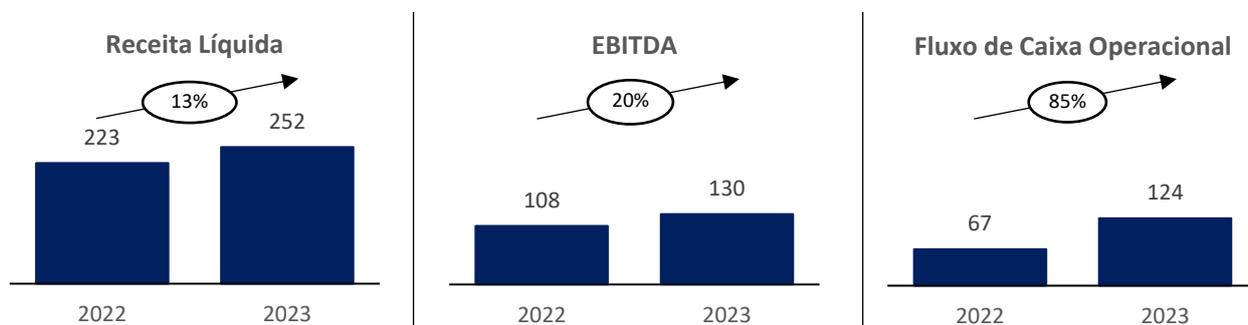
A seguir, as principais informações financeiras de 2023 referentes aos três ativos eólicos investidos pelo PICE. As informações financeiras são disponibilizadas anualmente, com base nas demonstrações financeiras auditadas dos ativos referentes ao ano fiscal com término em dezembro de cada ano.

Apesar da geração abaixo do esperado, a receita consolidada dos ativos cresceu 13% em 2023, atingindo R\$252 milhões, comparado com R\$223 milhões no ano de 2022, explicado principalmente pelo crescimento no preço de energia dos PPAs em linha com a inflação, além da contribuição da operação de Afonso Bezerra. O EBITDA consolidado foi de R\$ 130 milhões, representando crescimento de 20% em relação ao ano de 2022. O Fluxo de caixa operacional ajustado dos ativos também cresceu em 51%, atingindo R\$124 milhões em comparação com R\$82 milhões em 2022. Com relação ao fluxo de caixa de investimento, os três ativos não realizaram investimentos significativos ao longo do ano, os projetos estão em um estágio 100% operacional sendo necessário investimentos somente para a manutenção da operação. O fluxo de financiamento dos ativos tem como principal constituinte o serviço da dívida sênior e custos das fianças bancárias. Especificamente em Serrote, a Qair, acionista do projeto, realizou um aumento de capital de R\$48 milhões ao longo de 2023, demonstrando comprometimento do acionista com o projeto. O capital foi utilizado para reforço de caixa da

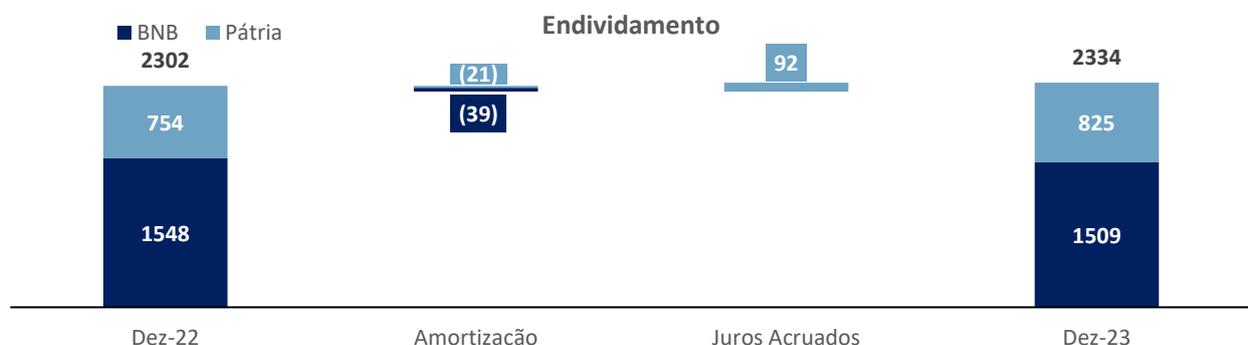
1. Dados obtidos através das bases da ECMWF Reanalysis (ERA5). Dados analisados pela Camargo Schubert, consultoria especializada no setor eólico. Rentabilidade passada não representa garantia de rentabilidade futura. Fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor, de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC. O Fundo utiliza estratégias que podem resultar em significativas perdas patrimoniais para seus investidores, e a remuneração eventualmente apresentada não representa e não deve ser considerada, sob qualquer hipótese, promessa ou garantia de rentabilidade aos cotistas do Fundo. As informações presentes neste material são baseadas em simulações e valores gerenciais, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes.

companhia, aumentando as contas reservas no contexto da renovação da fiança bancária da dívida sênior do Projeto Serrote.

#### DESTAQUES FINANCEIROS DOS ATIVOS



No ano de 2023, apesar da geração de energia abaixo do esperado para o período, o resultado operacional foi superior em comparação com o ano de 2022. O EBITDA no ano de 2023 apresentou um crescimento de 20%, já o fluxo de caixa operacional apresentou 85% de crescimento em relação ao ano anterior.



O endividamento dos ativos se manteve praticamente constante ao longo do ano de 2023. As amortizações das dívidas sênior totalizaram R\$39 milhões e 100% do juro incorrido no período foi pago. Já as Debentures com o Fundo foram amortizadas em R\$21 milhões ao longo do ano de 2023. A variação total do saldo das Debentures foi de R\$71 milhões.

#### DADOS FINANCEIROS DOS ATIVOS<sup>1</sup>

Demonstrações dos Resultados   2023	Serrote	Serra do Mato	Afonso Bezerra	Total
Receita Líquida (R\$ '000)	112,436	61,537	78,117	252,090
EBITDA (R\$ '000)	56,008	30,722	42,916	129,646
Margem EBITDA (%)	49.8%	49.9%	54.9%	51.4%

Balço Patrimonial   Dezembro/2023	Serrote	Serra do Mato	Afonso Bezerra	Total
Financiamento do Projeto <sup>2</sup> (R\$ '000)	689,383	338,859	480,676	1,508,918
Debenture Mezanino <sup>3</sup> (R\$ '000)	327,495	230,703	267,281	825,480
Dívida Bruta Total (R\$ '000)	1,016,878	569,562	747,958	2,334,398
Caixa (R\$ '000)	12,310	24,487	32,520	69,317
Contas Reserva (R\$ '000)	58,041	8,786	13,299	80,126
Dívida Líquida (R\$ '000)	946,527	536,289	702,139	2,184,955
Capital Investido pelo Acionista <sup>4</sup> (R\$'000)	219,177	128,618	260,575	608,370

Fluxos de Caixa   2023	Serrote	Serra do Mato	Afonso Bezerra	Total
Fluxo de caixa operacional <sup>5</sup> (R\$ '000)	54,841	28,183	41,006	124,030
Fluxo de caixa de investimento <sup>6</sup> (R\$ '000)	(2,970)	(1,986)	(3,020)	(7,976)
Fluxo de caixa de financiamento <sup>7</sup> (R\$ '000)	(102,862)	(29,574)	(46,902)	(179,338)
Aporte (Redução) de Capital <sup>8</sup> (R\$ '000)	48,206	(21,072)	-	27,134

1. Resultados apresentados consideram os resultados consolidados (ou seja, considera tanto os ativos operacionais quanto as sub-holdings Eólica Serra do Mato Energy S.A.; Eólica Açú Geração de Energia SPE S.A. e Serrote Geração de Energia Elétrica S.A.) 2. Dívida Bruta ajustada, considerando os custos de colocação das debêntures sênior. 3. Segundo informações do administrador do fundo em. 4. Capital Investido pelo Acionista considera os aportes realizados pelo acionista na Companhia (via capital social, mútuos e adiantamentos para futuro aumento de capital). 5. Fluxo de caixa operacional ajustado, maiores detalhes disponíveis na seção "Reconciliação do EBITDA e Fluxo de Caixa Operacional" deste relatório. 6. Fluxo de caixa de investimento ajustado pelo "Adiantamento para futuro aumento de capital" e "Depósitos Vinculados" 6. Fluxo de caixa de financiamento ajustado pelo "Pagamento da Debenture", "Depósitos Vinculados" e os ajustes financeiros aplicados ao fluxo de caixa operacional, descrito na seção "Reconciliação do EBITDA e Fluxo de Caixa Operacional" deste relatório. 8. Redução de Capital de Serra do Mato de R\$21 milhões trata-se da amortização da debenture com o Fundo.

# Reconciliação do EBITDA e Fluxo de Caixa Operacional

Valores apresentados na tabela em milhões de reais.

	2023				2022			
	SER	SDM	AFB	Total	SER	SDM	AFB	Total
<b>Receita Líquida</b>	<b>112.4</b>	<b>61.5</b>	<b>78.1</b>	<b>252.1</b>	<b>106.9</b>	<b>59.0</b>	<b>57.1</b>	<b>222.9</b>
(-) Custo de Produção e operação de Energia	(83.4)	(45.9)	(57.8)	(187.0)	(82.1)	(42.8)	(43.4)	(168.3)
(-) Despesas Gerais e administrativas	(4.0)	(3.1)	(3.9)	(10.9)	(3.1)	(4.0)	(6.6)	(13.8)
(+ / -) Outras Receitas (despesas) operacionais	0.9	-	(0.0)	0.8	0.1	0.0	(0.0)	0.1
<b>Resultado operacional</b>	<b>26.0</b>	<b>12.6</b>	<b>16.5</b>	<b>55.0</b>	<b>21.8</b>	<b>12.1</b>	<b>7.1</b>	<b>41.0</b>
(+) Depreciação e Amortização	30.1	18.1	26.5	74.6	30.0	18.7	18.4	67.1
<b>EBITDA</b>	<b>56.0</b>	<b>30.7</b>	<b>42.9</b>	<b>129.6</b>	<b>51.8</b>	<b>30.8</b>	<b>25.5</b>	<b>108.1</b>

	2023				2022			
	SER	SDM	AFB	Total	SER	SDM	AFB	Total
<b>Fluxo de caixa Operacional</b>	<b>31.6</b>	<b>25.7</b>	<b>36.4</b>	<b>93.8</b>	<b>50.6</b>	<b>3.5</b>	<b>0.4</b>	<b>54.5</b>
<b>Ajustes Financeiros</b>								
(+) Fiança Bancária	30.3	7.6	11.0	48.9	20.4	7.7	7.6	35.7
(+) IOF	0.1	0.0	-	0.1	0.2	0.2	0.9	1.4
(+) Despesas bancárias	0.5	0.3	0.3	1.1	0.4	0.3	0.3	1.0
(+) Juros e multas de mora	0.1	0.0	0.1	0.3	1.2	0.1	0.2	1.6
(-) Bonus por Adimplência	(2.1)	(0.8)	(1.7)	(4.6)	(1.4)	(0.1)	(0.1)	(1.6)
(-) Receita Financeira	(5.6)	(4.6)	(5.1)	(15.3)	(6.3)	(5.5)	(12.9)	(24.6)
(-) Juros Ativos	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.3)	(0.2)	(0.6)	(0.0)	(0.8)
(-) Descontos Obitdos	-	-	(0.0)	(0.0)	(0.0)	-	(0.1)	(0.1)
<b>Fluxo de Caixa Operacional Ajustado</b>	<b>54.8</b>	<b>28.2</b>	<b>41.0</b>	<b>124.0</b>	<b>65.0</b>	<b>5.8</b>	<b>(3.8)</b>	<b>67.0</b>

## Notas Importantes

Este material é um breve resumo de cunho meramente informativo, preparado e distribuído pelo Pátria Investimentos Ltda. (“Pátria Investimentos”) sobre os atuais investimentos do Pátria Infraestrutura Energia Core FIP-IE (“Fundo”), não configurando análise de valores mobiliários. Este material não tem como objetivo a oferta, solicitação de oferta, ou recomendação para a compra ou venda de qualquer investimento ou de cotas do Fundo. Embora as informações e opiniões expressas neste documento tenham sido obtidas de fontes confiáveis e fidedignas, nenhuma garantia ou responsabilidade, expressa ou implícita, é feita a respeito da exatidão, fidelidade e/ou totalidade das informações. Este material foi realizado com base em relatórios do time de gestão do Pátria Investimentos e informações provenientes de terceiros, e reflete a opinião do time de gestão do Pátria Investimentos. Todas as informações, opiniões e valores eventualmente indicados estão sujeitos a alteração sem prévio aviso. O Pátria Investimentos não se responsabiliza por ganhos ou perdas decorrentes do uso deste informativo.

Este material não deve servir como fonte de informações no processo decisório do investidor, que, antes de tomar qualquer decisão, deverá realizar uma análise minuciosa do produto e respectivos riscos, principalmente a partir da leitura do regulamento do Fundo, face aos seus objetivos pessoais e ao seu perfil de risco. Este material não deve ser considerado como aconselhamento financeiro, jurídico, contábil, tributário ou como recomendação de investimento. As informações constantes neste material estão em consonância com o regulamento do Fundo, porém não os substitui. **É importante ressaltar que rentabilidade passada não representa nenhuma garantia de desempenho futuro. Ainda, fundos de investimento não contam com a garantia do administrador, do gestor ou de qualquer mecanismo de seguro ou fundo garantidor de crédito – FGC.** Assim, não é possível prever o desempenho futuro de um investimento no Fundo a partir da variação de seu valor de mercado no passado. Investimentos implicam na exposição a riscos, inclusive na possibilidade de perda total do investimento. Para avaliação da performance do Fundo, é recomendável uma análise de período de, no mínimo, 12 (doze) meses.

Apesar de o presente material refletir as condições econômicas da época em que foi elaborado, não há segurança de que uma transação possa, de fato, ser contratada nos níveis, termos e condições aqui especificados. As informações sobre investimentos do Fundo e suas empresas investidas que ainda não tenham se concretizado são baseadas em simulações, e os resultados reais poderão ser significativamente diferentes. Ainda que o Pátria Investimentos acredite que as premissas mencionadas nesta apresentação sejam razoáveis e factíveis, quaisquer projeções ou previsões contidas neste material são baseadas em estimativas subjetivas sobre circunstâncias que ainda não ocorreram e podem estar sujeitas a variações significativas. Dessa forma, não é possível assegurar que quaisquer resultados advindos de projeções ou previsões constantes desta apresentação serão efetivamente verificados. Embora os autores desta apresentação tenham tomado todas as precauções para assegurar que as informações aqui contidas não sejam falsas ou enganosas, os mesmos não se responsabilizam pela exatidão, veracidade ou abrangência de tais informações. O Pátria Investimentos não tem qualquer obrigação de atualizar as informações deste documento.

**Leia o Regulamento do Fundo antes de investir.**



PATRIA

---